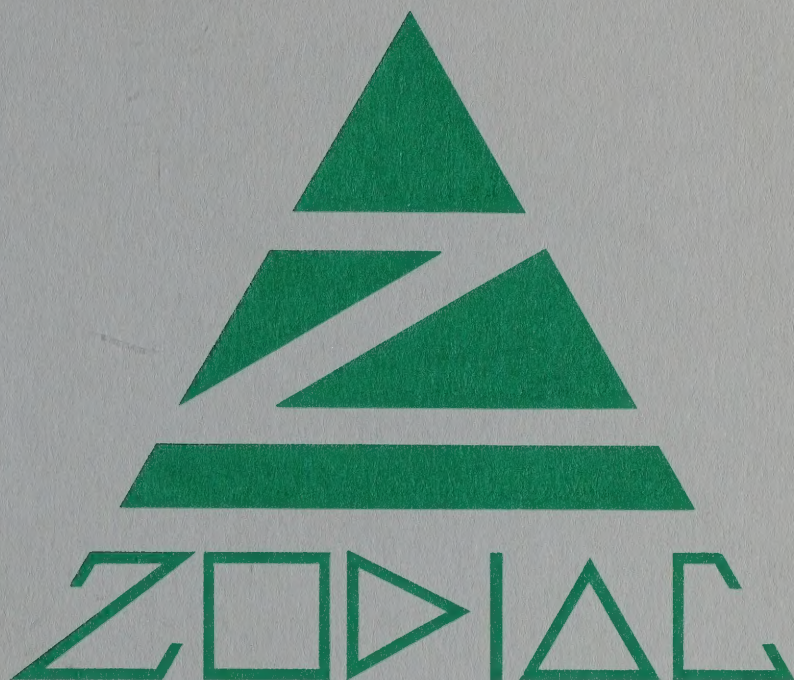
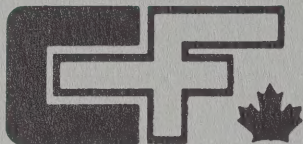


AR02



1970

Operating Divisions



CANADA FLOORING DIVISION

Principal Office and Plant — 1304 Beaumont Street,
Montreal 304, Quebec

Branch Office and Warehouse — 285 Bering Street,
Toronto 570, Ontario



MONTREAL PARQUETRY FLOORS DIVISION

Office and Showroom — 1304 Beaumont Street,
Montreal 304, Quebec



SUPREME MATTRESS DIVISION

Principal Office and Plant — St-Narcisse,
Champlain County, Quebec

Branch Offices and Warehouses — 3506 St. Joseph Blvd. E.,
Montreal 406, Quebec

— 826 Churchill St.
Ottawa, Ontario



ZODIAC PLASTICS & CHEMICALS DIVISION

Principal Office and Plant — 1304 Beaumont Street,
Montreal 304, Quebec

Directors

MICHEL A. DAVID, B.COM.

PAUL-A. DIONNE

KENNETH DONE, C.F.A.

F. H. GODIN, ENG.

S. GODIN

ÉMÉ LACROIX, Q.C.

ROGER MARTEL

J. G. PORTEOUS, Q.C.

Officers

F. H. GODIN, ENG., *President*

KENNETH DONE, C.F.A., *Executive Vice-President
and General Manager*

J. G. PORTEOUS, Q.C., *Secretary*

P. M. DAVIES, C.A., *Treasurer and Assistant-Secretary*

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada, Montreal

Bankers

The Royal Bank of Canada

Head Office

360 St. James Street, Suite 500, Montreal 126, P.Q.

TO THE SHAREHOLDERS:

Reduced volume and lower selling prices combined to make fiscal 1970 a very difficult period for our Canada Flooring Division, which a good year at Supreme Mattress was only able to partially offset. For the year we incurred an operating loss of \$222,718 on consolidation, but it should be noted that \$198,014 of this occurred during the first half, as reported in the interim statement. Working capital continues at a satisfactory level at \$1,245,011.

Canada Flooring Division

The declining trend of residential construction continued almost to the end of our fiscal year, and created an intensely competitive market situation. To deal with this problem, it became expedient to close the plant for three weeks in the first half, and an intensive programme of cost reduction was implemented. Recent publicity given to the increase in housing starts needs to be qualified, in that the figures are heavily weighted with subsidized and low-cost housing, and the sectors to which we cater are improving much more slowly: indications are that this improving trend will continue through the year, but that the total available market for our products will be far below the average of the preceding five years.

The year 1970 was also very difficult for the furniture industry, which inevitably affected the results of our lumber department. Nevertheless, our services to the lumber-consuming industries were expanded, and further development of this business is being aggressively pursued in order to materially strengthen our industry position, and to achieve greater utilization of our existing facilities.

Montreal Parquetry Floors Division

This division is comprised of the former Canada Flooring contract department, plus the long-established specialty flooring business associated with the Montreal Parquetry name. Operating now as an independent division, it has expanded considerably, and installs a broad range of floorings. At the time of writing, we already have a larger volume of contracts on hand than we had for the whole of last year.

Supreme Mattress Division

Sales of this division were up substantially in 1970, in spite of it being a poor year for the furniture industry, and profit margins were well-maintained on average. A year ago we mentioned that a limited range of upholstered furniture was being introduced, and we are pleased to report that trade reception of this has been excellent, and that the line is being steadily expanded. Much will depend upon the state of the Quebec economy, and consumer purchasing attitudes generally, but the outlook for the current year is encouraging.

Zodiac Plastics & Chemicals Division

Although it only started operating in October 1970, we consider the preparation and launching of this new division to be one of the favourable highlights of the past year. A part of the warehouse formerly occupied by Canada Flooring has been converted into a plant moulding expanded polystyrene roofing insulation, and sales to date have exceeded expectations. The first need is to consolidate our position with the initial venture, but we look forward to considerable future growth and product/market diversification through this division.

Personnel

During the past year there were numerous changes in our staff and their responsibilities, and a special note of appreciation is due to all our employees for their loyalty and industry through a difficult period.

F. H. GODIN,
President.

Montreal, January 21, 1971.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Year Ended October 31, 1970

(with comparative figures for 1969)

	1970	1969
Net sales.....	\$7,144,398	\$7,688,219
Cost of sales, operating, selling and administrative expenses.....	6,908,626	7,041,897
Earnings from operations before depreciation and financial charges.....	235,772	646,322
Depreciation and financial charges:		
Depreciation	174,470	147,698
Amortization of discount and expenses on long-term debt.....	10,914	12,718
Interest on short-term debt.....	70,832	31,907
Interest on long-term debt.....	202,274	458,490
(Loss) earnings before income taxes and extraordinary items.....	(222,718)	274,423
Income taxes (note 7).....	(9,128)	—
(Loss) earnings before extraordinary items	(213,590)	274,423
Extraordinary items:		
Loss on disposal of fixed assets (net).....	22,486	—
Profit on purchases of debentures for cancellation.....	5,750	(16,736)
Net (loss) earnings for the year	\$ (230,326)	\$ 299,930

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the Year Ended October 31, 1970

(with comparative figures for 1969)

	1970	1969
<i>Source of funds:</i>		
Net earnings for the year	\$ —	\$ 299,930
Add expenses not requiring a cash outlay —		
Depreciation	—	147,698
Amortization of deferred charges	—	12,718
	<u>—</u>	<u>460,346</u>
Increase in long-term debt	—	393,000
Deferred income taxes of a subsidiary	—	236,322
Issue of class "A" shares	—	100,000
	<u>—</u>	<u>1,189,668</u>
<i>Application of funds:</i>		
Net loss for the year	230,326	—
Deduct expenses not requiring a cash outlay —		
Depreciation	174,470	—
Amortization of deferred charges	10,914	—
	<u>44,942</u>	<u>—</u>
Purchases of fixed assets (net)	147,290	903,048
Purchase of goodwill	21,196	188,957
Reduction of long-term debt	69,376	174,998
Increase in deferred charges	—	13,908
Reduction of deferred income taxes	9,128	—
	<u>291,932</u>	<u>1,280,911</u>
<i>Net decrease</i>	291,932	91,243
<i>Working capital at beginning of year</i>	<u>1,536,943</u>	<u>1,628,186</u>
<i>Working capital at end of year</i>	<u>\$1,245,011</u>	<u>\$1,536,943</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(note 1)

October 31, 1970

(with comparative figures for 1969)

ASSETS

	<u>1970</u>	<u>1969</u>
<i>Current assets:</i>		
Cash	\$ 46,881	\$ 116,316
Accounts receivable	1,105,873	1,187,839
Inventories of finished products, raw materials and plant supplies (note 2) ..	1,556,704	2,160,727
Income taxes receivable	2,880	23,303
Prepaid expenses	88,196	84,406
	<u>2,800,534</u>	<u>3,572,591</u>
<i>Fixed assets (note 3):</i>		
Land, buildings, machinery, equipment and vehicles	5,408,963	5,511,802
Less accumulated depreciation	2,358,121	2,433,781
	<u>3,050,842</u>	<u>3,078,021</u>
<i>Deferred charges:</i>		
Long-term debt discount and expenses, at cost less amortization	36,178	47,092
<i>Goodwill, at cost</i>	210,153	188,957
	<u>\$6,097,707</u>	<u>\$6,886,661</u>

Signed on behalf of the Board,

F. H. GODIN, Director

KENNETH DONE, Director

LIABILITIES

	<u>1970</u>	<u>1969</u>
Current liabilities:		
Bank loans (note 4)	\$ 735,000	\$ 910,000
Accounts payable and accrued charges	638,274	945,246
Sundry taxes payable	138,869	137,558
Current portion of long-term debt	43,380	42,844
	<u>1,555,523</u>	<u>2,035,648</u>
Long-term debt (note 5)	<u>2,615,461</u>	<u>2,684,837</u>
Deferred income taxes	<u>227,195</u>	<u>236,322</u>
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 6)-		
Issued and outstanding:		
453,960 class "A" shares	567,450	1,815,840
300,000 class "B" shares	105,000	300,000
	<u>672,450</u>	<u>2,115,840</u>
Retained earnings (deficit)	432,847	(780,217)
Excess of appraised value of certain fixed assets over cost (note 3)	594,231	594,231
	<u>1,699,528</u>	<u>1,929,854</u>
	<u>\$6,097,707</u>	<u>\$6,886,661</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
ZODIAC LTD.:

We have examined the consolidated balance sheet of Zodiac Ltd. and its subsidiaries as at October 31, 1970 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanation given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at October 31, 1970, and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.

Chartered Accountants.

Montreal, Canada,
December 17, 1970.

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the Year Ended October 31, 1970

(with comparative figures for 1969)

	1970	1969
Deficit at beginning of year	\$ 780,217	\$1,117,807
Deduct:		
Net (loss) earnings for the year	(230,326)	299,930
Transfer from contributed surplus	—	37,660
Reduction of the par value of class "A" and class "B" shares applied against deficit (note 6)	1,443,390	—
	<u>1,213,064</u>	<u>337,590</u>
Retained earnings (deficit) at end of year	<u>\$ 432,847</u>	<u>\$ (780,217)</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1970

1. Consolidation

The accounts of all subsidiary companies have been included in the consolidated financial statements.

2. Inventories

The inventories are made up as follows:

	1970	1969
Finished products, valued at the lower of cost or realizable value . . .	\$ 458,224	\$ 610,113
Raw materials, valued at the lower of cost or replacement value	948,436	1,367,398
Plant supplies, valued at cost	150,044	183,216
	<u>\$1,556,704</u>	<u>\$2,160,727</u>

3. Fixed assets

Most of the land is carried in the accounts at appraised values. These values amounting to \$1,346,000 were determined by Canadian Appraisal Company at August 31, 1963. The excess (\$594,231) of these values over cost is classified as part of shareholders' equity. The remainder of the fixed assets are valued at cost.

4. Bank loans

The accounts receivable and inventories have been pledged against the bank loans.

5. Secured long-term debt

	1970	1969
9% Mortgage payable maturing June 15, 1974, repayable in monthly instalments of \$9,618, capital and interest, and the balance of approximately \$975,000 on June 15, 1974	\$1,056,841	\$1,077,837
7% Mortgage payable maturing July 31, 1979, repayable in annual instalments of \$43,750, capital only, from July 31, 1972	350,000	350,000
8% Mortgage payable maturing October 15, 1971, repayable in quarterly instalments of \$5,500, capital only	22,000	43,000
7½% Mortgage payable maturing April 1, 1970	—	1,844
Carried Forward	<u>\$1,428,841</u>	<u>\$1,472,681</u>

	1970	1969
<i>Brought Forward</i>	\$1,428,841	\$1,472,681
Unsecured long-term debt		
6½% Convertible debentures, series "A", maturing June 15, 1974 (with the covenant to purchase for cancellation, in each calendar year up to 1973, \$25,000 of such debentures provided they can be purchased at a price not exceeding their principal amount) after deduction of \$108,000 of debentures purchased but not yet cancelled	1,230,000	1,255,000
	2,658,841	2,727,681
Less instalments shown in current liabilities	43,380	42,844
	<u>\$2,615,461</u>	<u>\$2,684,837</u>

Instalments on long-term debt in each of the five years subsequent to October 31, 1970 are as follows:

1971 — \$ 43,380; 1972 — \$66,700; 1973 — \$68,900; 1974 — \$2,265,100; 1975 — \$43,800.

6. Capital stock

On May 6, 1970 the Company obtained supplementary letters patent changing its capital stock as follows:

- The par value of the class "A" shares was reduced from \$4.00 to \$1.25 per share which resulted in a reduction of \$1,248,390 in the paid-up capital of the 453,960 class "A" shares outstanding.
- The par value of the class "B" shares was reduced from \$1.00 to \$0.35 per share which resulted in a reduction of \$195,000 in the paid-up capital of the 300,000 class "B" shares outstanding.
- The total sum of \$1,443,390 resulting from the above mentioned reductions was applied against the deficit of the Company.

After taking into account the aforementioned changes, the authorized capital stock of the Company is as follows:

2,500,000 class "A" participating shares, preferred non-cumulative dividend of \$0.24 per year, par value \$1.25 each	\$3,125,000
300,000 class "B" shares, with 5 voting rights per share, par value \$0.35 each	105,000
	<u>\$3,230,000</u>

During the year, the Company granted options to purchase 50,000 class "A" shares at the price of \$1.25 per share while options to purchase 20,000 class "A" shares expired.

At October 31, 1970, the Company had reserved 257,121 class "A" shares for the exercise of options and for the conversion of the 6½% convertible debentures, series "A" as follows:

	Number of shares	Price	Expiry date
Options	50,000	\$1.25	October 31, 1975
*Conversion of debentures	207,121	6.46	June 15, 1971
	<u>257,121</u>		

*From June 16, 1971 to June 15, 1974, the debentures will be convertible into 166,833 class "A" shares at \$8.02 per share.

7. Income taxes

No income tax was payable in respect of the net earnings for the year 1969 as a result of the carry-forward of losses of prior years.

ZODIAC LTD.

STATISTICS FOR THE LAST 8 YEARS

	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
Sales	\$4,399,592	\$5,418,908	\$6,194,493	\$6,798,243	\$7,918,633	\$6,953,857	\$7,688,219	\$7,144,398
Less Expenses	4,004,333	5,005,530	5,719,636	6,235,091	7,190,096	6,306,396	7,041,897	6,908,626
Gross Operating Profit	395,259	413,378	474,857	563,152	728,537	647,461	646,322	235,772
Less: Depreciation	69,268	70,040	115,061	148,891	143,627	120,600	147,698	174,470
Interest	17,866	103,629	235,137	261,073	239,353	206,559	211,483	273,106
Amortization	—	3,900	11,671	11,125	11,277	11,796	12,718	10,914
	87,134	177,569	361,869	421,089	394,257	338,955	371,899	458,490
Pre-tax Earnings (Loss) from Operations	308,125	235,809	112,988	142,063	334,280	308,506	274,423	(222,718)
Investments:								
Dividends & Interest Earned ..	—	53,337	76,968	21,403	465	—	—	—
Profits (Losses) on Sales and Book Value Adjustments ..	—	45,239	118,156	(2,484,769)	22,774	41,530	25,507	(16,736)
		98,576	195,124	(2,463,366)	23,239	41,530	25,507	(16,736)
Net Earnings (Loss) before Tax ..	308,125	334,385	308,112	(2,321,303)	357,519	350,036	299,930	(239,454)
Income Taxes	149,336	112,569	68,700	68,000	—	—	—	(9,128)
Net Earnings (Losses)	\$ 158,789	\$ 221,816	\$ 239,412	(\$2,389,303)	\$ 357,519	\$ 350,036	\$ 299,930	(\$ 230,326)
Earnings (Loss) per Share:								
Class "A"	32¢	40¢	43¢	(\$3.38)	59¢	58¢	51¢	(40¢)
Class "B"	8¢	16¢	19¢	(\$3.14)	35¢	34¢	27¢	(16¢)
Cash Flow (Deficit) per Share								
Class "A"	41¢	50¢	60¢	(\$3.16)	80¢	76¢	72¢	(10¢)
Class "B"	17¢	26¢	36¢	(\$2.92)	56¢	52¢	48¢	—

ZODIAC LTÉE

STATISTIQUES POUR LES 8 DERNIÈRES ANNÉES

	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
Ventes.....	\$4,399,592	\$5,418,908	\$6,194,493	\$6,798,243	\$7,918,633	\$6,953,857	\$7,688,219	\$7,144,398
Moins Dépenses.....	4,004,333	5,005,530	5,719,636	6,235,091	7,190,096	6,306,396	7,041,897	6,908,626
Bénéfices brut d'exploitation.....	395,259	413,378	474,857	563,152	728,537	647,461	646,322	235,772
Moins: Dépréciation.....	69,268	70,040	115,061	148,891	143,627	120,600	147,698	174,470
Intérêt.....	17,866	103,629	235,137	261,073	239,353	206,559	211,483	273,106
Amortissement.....	—	3,900	11,671	11,125	11,277	11,796	12,718	10,914
	87,134	177,569	361,869	421,089	394,257	338,955	371,899	458,490
Bénéfices (pertes) d'exploitation avant impôt.....	308,125	235,809	112,988	142,063	334,280	308,506	274,423	(222,718)
Investissements:								
Dividendes & Intérêts acquis .	—	53,337	76,968	21,403	465	—	—	—
Profits (Pertes) sur Ventes (y compris réduction de certains placements).....	—	45,239	118,156 (2,484,769)	22,774	41,530	25,507 (16,736)		
		98,576	195,124 (2,463,366)	23,239	41,530	25,507 (16,736)		
Bénéfices nets avant impôt.....	308,125	334,385	308,112 (2,321,303)	357,519	350,036	299,930 (239,454)		
Impôt sur le Revenu.....	149,336	112,569	68,700	68,000	—	—	—	(9,128)
Bénéfices nets (Pertes).....	\$ 158,789	\$ 221,816	\$ 239,412 (\$2,389,303)	\$ 357,519	\$ 350,036	\$ 299,930 (\$ 230,326)		
Bénéfices (Perte) par Action:								
Class "A".....	32¢	40¢	43¢	(\$3.38)	59¢	58¢	51¢	(40¢)
Class "B".....	8¢	16¢	19¢	(\$3.14)	35¢	34¢	27¢	(16¢)
Bénéfices (Déficit) avant Amortis- sements par Action:								
(Cash Flow):								
Class "A".....	41¢	50¢	60¢	(\$3.16)	80¢	76¢	72¢	(10¢)
Class "B".....	17¢	26¢	36¢	(\$2.92)	56¢	52¢	48¢	—

	1970	1969
Reporté	\$1,428,841	\$1,472,681

Debt à long terme non garantie

Débiteures convertibles, 6½%, série "A", échéant le 15 juin 1974 (avec engagement à racheter pour annulation, à chaque année civile jusqu'à 1973, \$25,000 de ces débiteures pourvu qu'elles puissent être achetées à un prix n'excédant pas leur valeur nominale) déduction faite de \$108,000 de débiteures rachetées mais non encore annulées.

1,230,000	1,255,000
2,658,841	2,727,681
43,380	42,844
\$2,615,461	\$2,684,837

Les versements de la dette à long terme échéant au cours de chacun des cinq exercices suivants le 31 octobre 1970 sont comme suit:

1971 — \$43,380; 1972 — \$66,700; 1973 — \$68,900; 1974 — \$2,265,100; 1975 — \$43,800.

6. Capital-actions

Le 6 mai 1970, la Compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires modifiant son capital-actions de la façon suivante:

- La valeur nominale des actions, classe "A", a été réduite de \$4.00 à \$1.25 l'action, ce qui a entraîné une réduction du capital versé des 453,960 actions, classe "A", en circulation de \$1,248,390.
- La valeur nominale des actions, classe "B", a été réduite de \$1.00 à \$0.35 l'action, ce qui a entraîné une réduction du capital versé des 300,000 actions, classe "B", en circulation de \$195,000.
- La somme globale de \$1,443,390 résultant des réductions mentionnées a été virée au déficit de la Compagnie.

Compte tenu des modifications mentionnées ci-dessus, le capital-actions autorisé de la Compagnie est constitué comme suit:

2,500,000 actions, classe "A", participantes, à dividende privilégié non cumulé de \$0.24 par année, d'une valeur nominale de \$1.25 chacune
300,000 actions, classe "B", d'une valeur nominale de \$0.35 chacune, comportant cinq droits de vote par action...

\$3,125,000

105,000

\$3,230,000

Au cours de l'exercice, la Compagnie a accordé des options pour l'achat de 50,000 actions, classe "A", au prix de \$1.25 l'action alors que des options pour l'achat de 20,000 actions, classe "A", sont devenues périmées.
Au 31 octobre 1970, la Compagnie avait réservé 257,121 actions, classe "A", pour l'exercice d'options d'achat accordées et pour la conversion des débiteures convertibles, 6½%, série "A", dont les détails suivent:

Options.....	Nombre d'actions	Prix	Échéance
*Conversion des débiteures.....	50,000	\$1.25	31 octobre 1975
	207,121	6.46	15 juin 1971
	257,121		

*Du 16 juin 1971 au 15 juin 1974, les débiteures seront convertibles en 166,833 actions, classe "A", au prix de \$8.02 par action.

7. Impôts sur le revenu

Aucun impôt sur le revenu n'était exigible à l'égard du bénéfice de l'exercice 1969 par suite du report des pertes d'exercices antérieurs.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1970

(avec chiffres comparatifs pour 1969)

	1970	1969
Déficit au début de l'exercice	\$ 780,217	\$1,117,807
Déduire:		
(Perte) bénéfice net de l'exercice	(230,326)	299,930
Virement du surplus d'apport	—	37,660
Réduction de la valeur nominale des actions des classes "A" et "B" appliquée en diminution du déficit (note 6)	1,443,390	—
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	1,213,064	337,590
	\$ 432,847	\$ (780,217)

NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 octobre 1970

1. Consolidation

Les comptes de toutes les filiales ont été inclus dans les états financiers consolidés.

2. Stocks

Les stocks se détaillent ainsi:

Produits finis, évalués au coût ou de la valeur de réalisation	\$ 458,224	\$ 610,113
Matières premières, évaluées au coût ou de la valeur de remplacement	948,436	1,367,398
Fournitures d'usine, évaluées au coût	150,044	183,216
	\$1,556,704	\$2,160,727

3. Immobilisations

La plus grande partie des terrains sont comptabilisés à leurs valeurs estimatives. Ces valeurs s'élevant à \$1,346,000 ont été établies par Canadian Appraisal Company, le 31 août 1963. L'excédent (\$594,231) de ces valeurs sur le coût, est présenté dans l'avoir des actionnaires. Les autres immobilisations sont inscrites au coût.

4. Emprunt de banques

Les comptes à recevoir et les stocks ont été nantis en garantie des emprunts de banque.

5. Dette à long terme garantie

Hypothèque 9%, échéant le 15 juin 1974, remboursable par versements mensuels de \$9,618, capital et intérêt, et par un versement résiduel d'environ \$975,000 le 15 juin 1974	\$1,056,841	\$1,077,837
Hypothèque 7%, échéant le 31 juillet 1979, remboursable par versements annuels de \$43,750, capital seulement, à compter du 31 juillet 1972	350,000	350,000
Hypothèque 8%, échéant le 15 octobre 1971, remboursable par versements trimestriels de \$5,500, capital seulement	22,000	43,000
Hypothèque 7 1/2%, échéant le 1er avril 1970	—	1,844
A reporter	1,428,841	1,472,681
	1970	1969

PASSIF

	1970	1969
Exigibilités:		
Emprunts de banque (note 4)	\$ 735,000	\$ 910,000
Comptes à payer et frais cours	638,274	945,246
Taxes diverses à payer	138,869	137,558
Versements sur dette à long terme	43,380	42,844
Total des exigibilités	1,555,523	2,035,648
Dette à long terme (note 5)	2,615,461	2,684,837
Impôts sur le revenu reportés	227,195	236,322
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 6) -		
Emis en circulation:		
453,960 actions, classe "A"	567,450	1,815,840
300,000 actions, classe "B"	105,000	300,000
Bénéfices non répartis (déficit)	672,450	2,115,840
Excédent de la valeur estimative de certaines immobilisations sur leur coût (note 3)	594,231	594,231
Total de l'avoir des actionnaires	1,699,528	1,929,854
	\$6,097,707	\$6,886,661

Aux actionnaires de
ZODIAC Ltée:
 Nous avons examiné le bilan consolidé de Zodiac Ltée et ses filiales au 31 octobre 1970, ainsi que les états consolidés des revenus et dépenses, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 octobre 1970, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE

Comptables Agréés.

Montréal, Canada,
le 17 décembre 1970.

BILAN CONSOLIDÉ
(note 1)

31 octobre 1970

(avec chiffres comparatifs pour 1969)

ACTIF

	1970	1969
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 46,881	\$ 116,316
Comptes à recevoir	1,105,873	1,187,839
Stocks de produits finis, de matières premières et de fournitures d'usine (note 2)	1,556,704	2,160,727
Impôts sur le revenu à recevoir	2,880	23,303
Frais payés d'avance	88,196	84,406
Total des disponibilités	2,800,534	3,572,591
Immobilisations (note 3):		
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et véhicules	5,408,963	5,511,802
Moins amortissement accumulé	2,358,121	2,433,781
	3,050,842	3,078,021
Frais reportés:		
Frais d'émission et escompte sur dette à long terme, au coût moins amortissement	36,178	47,092
Achalandage, au coût	210,153	188,957
	\$6,097,707	\$6,886,661

Signé au nom du Conseil d'administration,

F. H. GODIN, Administrateur

KENNETH DONE, Administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FOND

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1970
(avec chiffres comparatifs pour 1969)

1970	1969	
		Provenance des fonds:
\$	\$	Bénéfice net de l'exercice.....
—	—	Plus dépenses n'entraînant pas de déboursés —
—	—	Amortissement des immobilisations.....
—	—	Amortissement des frais reportés.....
147,698	12,718	
—	—	Augmentation de la dette à long terme.....
—	—	Impôts sur le revenu reportés d'une filiale.....
—	—	Emission d'actions classe "A".....
—	—	
460,346	393,000	
236,322	100,000	
100,000	1,189,668	

Utilisation des fonds:

—	—	Perte nette de l'exercice.....
230,326	—	Moins dépenses n'entraînant pas de déboursés —
—	—	Amortissement des immobilisations.....
—	—	Amortissement des frais reportés.....
174,470	—	
10,914	—	
—	—	Achats d'immobilisations (net).....
44,942	—	Achats d'achalandage.....
147,290	21,196	Réduction de la dette à long terme.....
69,376	—	Augmentation des frais reportés.....
—	—	Diminution des impôts sur le revenu reportés.....
9,128	—	
291,932	1,280,911	

Diminution nette

91,243	1,536,943	Fonds de roulement au début de l'exercice.....
1,628,186	—	

Fonds de roulement à la fin de l'exercice.....

\$1,245,011	\$1,536,943
-------------	-------------

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1970

(avec chiffres comparatifs pour 1969)

	1970	1969
Ventes nettes	\$7,144,398	\$7,688,219
Coût des ventes, frais d'exploitation, de vente et d'administration	6,908,626	7,041,897
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et charges financières	235,772	646,322
Amortissements et charges financières:		
Amortissement des immobilisations	174,470	147,698
Amortissement des frais d'émission et de l'escompte sur dette à long terme	10,914	12,718
Intérêts sur emprunts à court terme	70,832	31,907
Intérêts sur dette à long terme	202,274	179,576
(Perte) bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	(222,718)	274,423
Impôts sur le revenu (note 7)	(9,128)	—
(Perte) bénéfice avant postes extraordinaires	(213,590)	274,423
Postes extraordinaires:		
Perte sur ventes d'immobilisations (net)	22,486	—
Profit sur rachats de déventures	5,750	25,507
(Perte) bénéfice net de l'exercice	\$ (280,326)	\$ 299,930

inauguré il y a un an, fabrique un produit qui a reçu un excellent accueil de la part des commerçants dans ce secteur. La conjoncture économique du Québec et l'attitude des consommateurs en général influenceront certes notre commerce, mais les perspectives pour l'année en cours sont prometteuses.

Division des Produits Plastiques et Chimiques

Bien que son exploitation n'ait débuté qu'en octobre 1970, nous considérons que la mise en oeuvre et le lancement de cette nouvelle division constituent le point saillant de l'année écoulée. Une partie de l'entrepôt autrefois occupé par Canada Flooring a été transformée pour y installer une usine de moulage de matériaux de toiture isolants en polystyrène dilaté; les ventes, à ce jour, ont excédé nos prévisions. Il nous faut d'abord bien consolider notre position dans cette nouvelle entreprise mais nous comptons sur une expansion future très marquée pour atteindre ainsi la diversité de produits et de marchés que nous recherchons.

Le Personnel

Pendant l'année dernière, de nombreux changements ont été apportés à notre personnel et au partage des responsabilités. Nous désirons particulièrement exprimer à tous nos employés notre gratitude pour la loyauté et le zèle qu'ils ont manifestés au cours de cette période difficile.

Le président,
F. H. Godin.

Montréal, le 21 janvier 1971.

AUX ACTIONNAIRES:

La diminution du volume des ventes ainsi que la détérioration des prix de vente ont contribué à faire de l'exercice fiscal de 1970 une année des plus difficiles pour notre division Canada Flooring. Les résultats satisfaisants enregistrés par la division Matelas Suprême n'ont réussi qu'à contre-balancer partiellement ce revers. L'année s'est soldée par des pertes d'exploitation consolidées atteignant \$222,718; il est à noter cependant que de ce montant, la somme de \$198,014 est imputable au premier semestre, tel que mentionné dans notre rapport intermédiaire. Le fonds de roulement se maintient à \$1,245,011, ce qui constitue un niveau satisfaisant.

Division Canada Flooring

La tendance à la baisse dans le domaine de la construction domiciliaire s'est poursuivie presque jusqu'à la fin de notre exercice fiscal, ce qui provoque une concurrence d'une singulière intensité sur le marché. Pour pallier à ce problème, on jugea opportun de fermer l'usine durant trois semaines au cours du premier semestre et l'on mit en oeuvre un programme intensif de réduction des coûts. La publicité accordée récemment à l'accroissement des mises en chantier nécessite certaines réserves: le bilan publié est en effet lourdement grevé par la construction d'habitations subventionnées et à coût modique, alors que les secteurs que nous desservons n'évoluent qu'avec beaucoup plus de lenteur. Il semble cependant que cette tendance favorable se maintiendra tout au long de l'année, bien que l'ensemble du marché disponible à nos produits demeurera bien en deçà de la moyenne des cinq années précédentes.

L'année 1970 s'est également avérée ardue pour l'industrie du meuble, ce qui devait inévitablement se refléter dans les rendements de nos ventes de bois. Néanmoins, nos services aux consommateurs industriels de cette matière première ont été accrus et nous poursuivons activement notre développement dans ce domaine dans le but de consolider notre position industrielle et de retirer davantage de l'exploitation rationnelle de nos effectifs.

Division Montreal Parquetry Floors

Cette division comprend l'ancien département des contrats de Canada Flooring, ainsi que le commerce spécialisé, depuis longtemps établi, qu'évoque le nom de Montreal Parquetry. Main-tenant indépendante, cette division a connu une expansion considérable et effectue l'installation d'une grande variété de parquets. Nous avons actuellement en carnet un volume de contrats plus élevé que celui de toute l'année dernière.

Division Matelas Suprême

Bien que l'industrie du meuble ait connu une année défavorable, les ventes de cette division se sont considérablement accrues en 1970 et, dans l'ensemble, nos marges de bénéfices ont été maintenues. Il nous fait plaisir de signaler aujourd'hui que notre département de meuble rembourré,

Administrateurs

MICHEL A. DAVID, B.COMM.

PAUL-A. DIONNE

KENNETH DONE, C.F.A.

F. H. GODIN, ING.

S. GODIN

ÉMÉ LACROIX, C.R.

ROGER MARTEL

J. G. PORTEOUS, C.R.

Officiers

F. H. GODIN, ING., *Président*

KENNETH DONE, C.F.A., *Vice-président exécutif,*

et gérant général

J. G. PORTEOUS, C.R., *Secrétaire*

P. M. DAVIES, C.A., *Trésorier et secrétaire adjoint*

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada, Montréal

Banquier

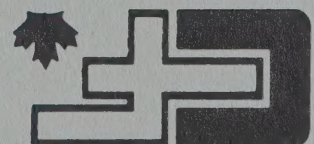
La Banque Royale du Canada

Siège social

360, rue St-Jacques, Suite 500, Montréal 126, Qué.

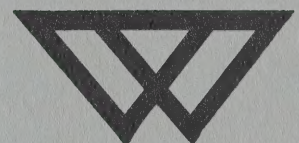
Divisions des opérations

DIVISION CANADA FLOORING



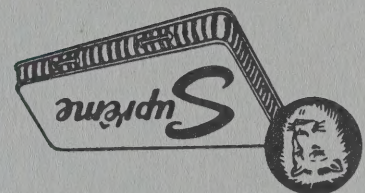
- Bureau principal et usine* — 1304 rue Beaumont, Montréal 304, Québec
- Succursale et entrepôt* — 285 rue Berling, Toronto 570, Ontario

DIVISION MONTREAL PARQUETRY FLOORS



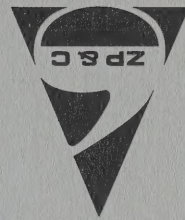
- Bureau et salle de montre* — 1304 rue Beaumont, Montréal 304, Québec

DIVISION MATELAS SUPRÊME



- Bureau principal et usine* — St-Narcisse, Comté de Champlain, Québec
- Succursales et entrepôts* — 3506 est, boul. St-Joseph, Montréal 406, Québec
- 826, rue Churchill, Ottawa, Ontario

DIVISION DES PRODUITS PLASTIQUES ET CHIMIQUES

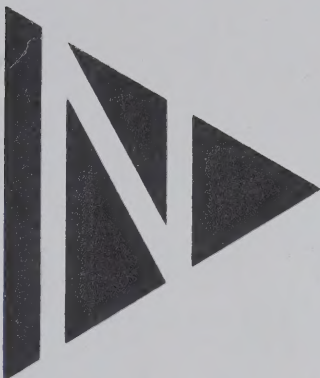


- Bureau principal et usine* — 1304 rue Beaumont, Montréal 304, Québec

OLBI

2014





Zodiac Ltd.


CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
For the Six Months Ended April 30, 1970
(with comparative figures for 1969)



1970 1969
(Subject to Audit)

Net Sales.....	\$3,722,584	\$3,627,321
Operating Expenses.....	3,670,754	3,323,886
Operating Profit.....	51,830	303,435
Depreciation and Amortization.....	102,035	65,100
Interest Expense.....	147,809	102,293
Earnings (Loss) from Operations....	(198,014)	136,042
Other Income.....	5,750	6,325
Net Earnings (Loss)	(192,264)	142,367

Working Capital.....	1,315,497	1,707,613
Shareholders' Equity.....	1,737,590	1,665,472

Earnings (Loss) per Share ---		
Class "A".....	(30¢)	25¢
Class "B".....	(18¢)	13¢

The adverse first half results are attributable to the impact of a further severe decline in housing construction on our Canada Flooring Division.

The rate of growth at our Supreme Mattress Division is currently being maintained. Improvement at Canada Flooring must await an up-turn in housing and apartment starts which officially are down 43.2% in the first five months of 1970. Results for the second half should show some improvement, but no early turnaround can be predicted.



ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES

pour les six mois terminés le 30 avril 1970
(avec chiffres comparatifs pour 1969)



	<u>1970</u>	<u>1969</u>
	(sous réserve de	(sous réserve de
	vérification)	vérification)
Ventes nettes.....	\$3,722,584	\$3,627,321
Dépenses d'exploitation.....	3,670,754	3,323,886
Bénéfices d'exploitation.....	51,830	303,435
Amortissements.....	102,035	65,100
Dépenses d'intérêt.....	147,809	102,293
Bénéfices (pertes) nets, d'exploitation..	(198,014)	136,042
Autres revenus.....	5,750	6,325
Bénéfices (pertes) nets.....	(192,264)	142,367
Fonds de roulement.....	1,315,497	1,707,613
Avoir des actionnaires.....	1,737,590	1,665,472
Bénéfices (pertes) nets par actions		
Classe "A".....	(30¢)	25¢
Classe "B".....	(18¢)	13¢

Les résultats défavorables du premier semestre sont attribuables à une diminution accentuée de la construction résidentielle affectant notre division Canada Flooring.

Le rythme d'accroissement de notre division Matelas Suprême se maintient. Nous ne prévoyons pas d'amélioration sensible pour notre division Canada Flooring aussi longtemps que la construction de maisons résidentielles et appartements n'affichera pas une hausse. Les mises en chantier des cinq premiers mois de l'année 1970 ont diminué de 43.2%. Nous anticipons une amélioration de nos opérations au cours du deuxième semestre sans toutefois espérer un revirement radical.



Zodiac Ltée